

Årsberättelse för

Excalibur

Fixed Income

2023



Styrelsen för Excalibur Asset Management AB
får härmed avge årsberättelse för
Excalibur Fixed Income för perioden
1 januari – 31 december 2023

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med Lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561) och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:10).

Finansiella instrument som fonden innehar värderas utifrån observerbara marknadspriser. Om sådana marknadspriser saknas eller är uppenbart missvisande upptas finansiella instrument till ett på objektiva grunder bedömt marknadsvärde.

Innehåll

Excalibur Fixed Income

Fondfakta	4
Förvaltarkommentarer	4
Verksamhetsberättelse	7
Nyckeltal	11
Andelsägarnas kostnader	12
Förändring av fondförmögenhet	13
Andelsvärde	13
Resultaträkning	14
Balansräkning	15
Not 1	16
Not 2	16
Not 3-4	18
Tilläggsupplysningar om ut- och inlånade värdepapper	18
Revisionsberättelse	20
Ordlista	21
Kontaktuppgifter	21

Excalibur Fixed Income

Fondfakta Excalibur Fixed Income, org nr 504400-7630

Placeringsinriktning: Absolutavkastande räntefond. Fonden investerar på räntemarknaderna i Europa och G7-området.

Tillgångslag: Räntebärande penningmarknads- och derivatinstrument, valutor och likvida medel.

Startdag: 1 april 2001.

Portföljförvaltare: Thomas Pohjanen, Björn Suurwee.

Fast arvode: 1 % per år, debiteras månadsvis i efterskott.

Prestationsbaserat arvode: 20 % av den del av totalavkastningen som överstiger referensräntan, debiteras månadsvis.

Referensränta: Tremånaders statsskuldväxelränta.

High Watermark: Ja, evigt high watermark tillämpas.

Insättnings- och uttagsavgift: Nej.

Insättningsbelopp: Första insättning lägst 500 000 kronor.

Teckning/Inlösen: Månadsvis.

Andelsklasser: Excalibur Fixed Income A (icke utdelande), Excalibur Fixed Income B (utdelande).

Fondbolag: Excalibur Asset Management AB, org nr 556677-7396.

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen.

Revisor: KPMG AB, Huvudansvarig revisor - Anders Tagde, auktoriserad revisor.

Förvaltarkommentar

Marknadsöversikt

Den fortsatta kampen mot den alltför höga inflationen kom att sätta sin prägel på finansmarknaderna under helåret 2023. Vid årets start låg den amerikanska reporäntan i intervallet 4,25 - 4,50 procent. I Sverige inleddes året med en styrräntenivå på 2,50 procent och motsvarande ränta i Eurozonen låg på 2,0 procent. De inledande utfallen för inflationen i januari 2023 var för USA 6,5 procent för KPI, i Eurozonen 9,2 procent och KPIF för Sveriges del landade på 10,2 procent. Givet att en modern marknadsekonomi inte kan fungera med en hög och variabel inflation och att inflationsutfallen vid årets början låg mycket högt över de målsatta 2 procent som centralbankerna siktar mot på medellång sikt, så var det inte förvånande att kärva budskap om ytterligare räntehöjningar dominerade bland de uttalanden som kom från centralbankshåll. För Sveriges del var det också tydligt att Riksbanken var mycket bekymrade över den svaga utvecklingen av den svenska kronan – som via

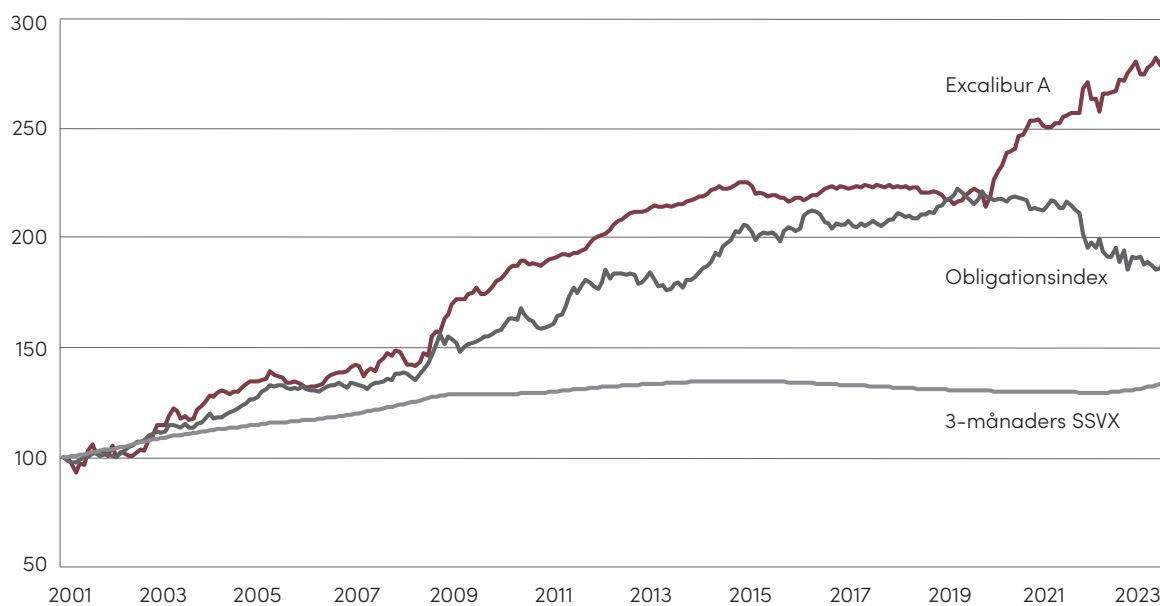
fördyrad import direkt kom att slå mot inflationen. Vid mötet i februari 2023 beslutade Riksbanken att höja styrräntan med 50 räntepunkter till 3,0 procent men också om att inleda försäljningar av den stora obligationsportfölj som Riksbanken byggt upp under sitt köpprogram i spåren av pandemin. Förhoppningen från Riksbanken var att ett större utbud av obligationer skulle bidra till högre marknadsräntor och därmed göra det mer attraktivt att hålla svenska kronor. I februari höjde även ECB sin styrränta med 50 räntepunkter till 2,50 procent. Federal Reserve flyttade upp reporäntan i USA med 25 räntepunkter till en ny nivå 4,50 - 4,75 procent. I mars månad kom så tydliga bevis på att de snabba räntehöjningarna hade effekter, denna gång i det amerikanska finanssystemet. Två större regionala banker, Silicon Valley Bank och Signature Bank, fick räddas under en dramatisk helg i mars. I syfte att undvika panik inrättade Federal Reserve en stödfond och gav obegränsad likviditet till banksystemet. Man beslutade även om

att betala ut samtliga insättarmedel i bankerna, även här för att undvika spridningseffekter. Bankfrossan nådde Europa när den schweiziska storbanken Credit Suisse under dramatiska former över en helg togs över av sin rival UBS. För Sveriges del dominerade oron under våren för finansieringen i en rad svenska fastighetsbolag. I den miljö av "risk-off" som rådde under de här vårmånaderna sålde utländska aktörer svenska kronor vilket bidrog till en kraftig kronförsvagning under maj månad. SEK tappade cirka 60 öre mot USD och 30 öre mot Euron. Med en Riksbank som uttalat oro för en svag krona och dess effekter på inflationen var det här ovälkomna valutärörelser. Under juni kom så Riksbankens motdrag då man ökade försäljningen av obligationer och dessutom beslutade om en hedge av valutareserven vilket innebar att Riksbanken under hösten skulle komma att köpa

SEK för cirka 100 miljarder mot USD och Euro. Under hösten bidrog också Riksbankens agerande till en gradvis förstärkning av kronan, vilket i sin tur bidrog till en avmattning i den svenska inflationstakten.

Den geopolitiska situationen under 2023 dominerades av det fortsatta kriget mellan angriparen Ryssland och det försvarande Ukraina. Under sommaren lyckades Ukraina överrumpla de ryska trupperna i södra och östra Ukraina och vinna tillbaka en del ockuperat territorium. Andra halvåret har fortgått utan några avgörande förändringar i de bägge sidornas positioner. Stora stridigheter blossade också upp i Mellanöstern under hösten 2023. Terrororganisationen Hamas attackerade Israel från sina positioner i Gaza den 7 oktober och antalet döda israeler uppgick till minst 1 200. Dessutom tog Hamas ett flertal hundra personer som gisslan när man drog

Totalavkastning Excalibur Fixed Income A sedan start jämfört med Obligationsindex och 3-mån SSVX



Ovanstående diagram illustrerar Excalibur Fixed Incomes värdeutveckling efter arvoden sedan start i jämförelse med 3-månaders statskuldväxelränta och Obligationsindex. Excalibur Fixed Income har sedan fonden startade den 1 april 2001 haft en värdeutveckling på drygt 185 procent, motsvarande en genomsnittlig års-

avkastning sedan fondens start på 4,7 procent. Samtidigt har SSVX haft en utveckling på strax över 34 procent, motsvarande 1,3 procent i genomsnittlig årsavkastning och Obligationsindex på närmare 98 procent, motsvarande 3 procent per år i genomsnittlig avkastning.

sig tillbaka till sina positioner i Gaza. Israels respons lät inte vänta på sig och under det fjärde kvartalet har landet invaderat Gaza med det uttalade målet att helt oskadliggöra Hamas. Stridigheterna parterna emellan har fortsatt med oförminskad styrka, med mycket stort civilt lidande som följd. De medlingsförsök som pågått har inte givit några konkreta resultat under hösten och vintern.

Utfall under 2023

Fondens utfall för 2023 blev +4,72 procent. Under det gångna året skapades resultatet i en miljö av mycket volatil utveckling på både ränte- och valutamarknaderna. Vår bedömning om att styrräntorna skulle behöva höjas under året visade sig vara riktig. Däremot fanns det riktigt besvärliga delar att hantera även detta år, perioder då kredithändelser eller geopolitiska förlopp dominerade över den centralbanksstyrda utvecklingen på marknaderna. I de här perioderna har vi god användning för den erfarenhet vi samlat på oss under årens lopp. Årsresultatet prickade också det genomsnittliga resultat som vi haft sedan fondens start och som uppgår till +4,7 procent.

Utsikter inför 2024

Inflationsutsikterna inför 2024 ser betydligt bättre ut än vad de gjorde vid ingången av föregående år. Visserligen har inte inflationstakten nått de målsatta 2 procenten sett till 12-månaders takt. Däremot har månadsutfallen under andra halvåret pekat på att centralbankerna lyckats pressa tillbaka inflationen. Budskapet från centralbankerna in i 2024 är också att räntehöjningscykeln nu är över och att man överväger när styrräntorna kan börja sänkas. Vi ser inte att sänkningar är aktuella under våren. Än så länge har inte målen nåtts och det sista centralbankerna vill är att först sänka räntan för att sedan behöva återkomma med räntehöjningar om det visar sig att inflationen inte kommer ned till målet. De geopolitiska spänningarna är fortsatt stora in i 2024. I Ukraina pågår fortsatta stridigheter och det finns vid årets början inget som tyder på några öppningar parterna emellan. På scenen i Mellanöstern inleds också året med strider i oförminskad takt, några tydliga signaler om en vilja att komma till förhandlingsbordet verkar än så länge inte sippra ut från de samtal som förs.

Fonden har nu som tidigare för avsikt att fortsätta med nuvarande placeringsinriktning vilket innebär att vi endast arbetar i de mest likvida marknaderna med högt ställda krav på kreditvärdighet och riskkontroll. Möjligheterna till fortsatt solid riskjusterad avkastning på årsbasis i fonden är goda.

Verksamhetsberättelse

Fonden Excalibur Fixed Income förvaltas av Excalibur Asset Management AB och är en alternativ investeringsfond (specialfond) enligt Lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561) och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:10). Detta innebär att Finansinspektionen har tillåtit vissa undantag från placeringsreglerna och andra regler i Lag (2004:46) om värdepappersfonder. Excalibur Fixed Income är således inte att betrakta som en så kallad UCITS-fond. Fonden har två andelsklasser, A och B, vilka skiljer sig från varandra genom att andelklass B är utdelande.

Informationen i denna årsberättelse kompletteras av den information som finns i fondens Faktablad, Informationsbroschyr och Fondbestämmelser. Dessa kan erhållas kostnadsfritt från Excalibur Asset Management AB.

Andelarna i Excalibur Fixed Income får marknadsföras både till professionella och icke professionella investerare i Sverige. AIF-förvaltaren har även rätt att marknadsföra fonden mot professionella investerare i Finland, Luxemborg, Nederländerna och på Irland.

Det finns inga garantier för att en investering i Excalibur Fixed Income inte kan leda till en förlust för investeraren. Historisk utveckling är ingen garanti för framtida avkastning och de investeringar som görs i Excalibur Fixed Income kan såväl öka som minska i värde. Det är således inte säkert att den som investerar i Excalibur Fixed Income kommer att återfå hela sitt insatta kapital. Fondens värde kommer att variera på grund av fondens sammansättning samt de förvaltningsmetoder som används.

Denna information skall inte ses som en rekommendation av köp av andelar i fonden Excalibur Fixed Income. Excalibur Asset Management AB tillhandahåller inte sådan finansiell rådgivning som avses i Lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter. Det ankommer på var och en som tecknar andelar i Excalibur Fixed Income att göra sin egen bedömning av investeringen och de risker som är förknippade med investeringen. I händelse av att

innehållet i denna årsberättelse står i konflikt med vad som anges i Fondbestämmelserna skall Fondbestämmelserna ha tolkningsföreträde.

Förvaltningens mål och inriktning

Fondens målsättning är att uppnå en över tiden god absolut avkastning genom aktiv förvaltning på svenska och internationella räntemarknader. Fonden strävar efter att leverera avkastning oberoende av kursutvecklingen på ränte- och valutamarknader. Fonden har därför inget relevant jämförelseindex och beräknar därför inte riskmått som aktiv risk. Excalibur Fixed Income verkar på de institutionella räntemarknaderna och investerar i instrument med genomgående god likviditet och hög kreditvärdighet. Handel med derivatinstrument utnyttjas löpande som ett led i fondens placeringsinriktning och är en integrerad del av förvaltningen. Syftet är att anpassa de investeringar som görs i fonden till önskad risknivå och för att skapa möjligheter till god absolut avkastning oberoende av riktningen på marknadens kursrörelser. Handel med derivatinstrument kan också ske i syfte att effektivisera förvaltningen av fondens tillgångar och att skydda tillgångarna mot kurs- och valutarisker.

Fondförmögenhet och resultat

Fonden Excalibur Fixed Income är öppen för teckning och inlösen av fondandelar vid varje månadskifte. 2023 uppgick avkastningen efter arvoden i fonden till 4,72 procent. Vid utgången av 2022 uppgick fondförmögenheten till 837 MSEK. Under året 2023 tecknades nya andelar till ett värde av 148 MSEK och andelar inlöstes till ett värde av 113 MSEK. Årets resultat i fonden uppgick till 41 MSEK. Per den 31 december 2023 uppgick den totala fondförmögenheten till 914 MSEK.

Under 2023 uppgick fondens omsättningshastighet till 1,4 att jämföras med 6,4 som var omsättningshastigheten under 2022. Omsättningshastigheten beräknas här som det lägsta av summan av köpta eller sålda finansiella instrument under året dividerat med den genomsnittliga fondförmögenheten under året.

Värdering

Fondens värdering per årsskiftet gjordes den 29 december 2023 klockan 16.15 svensk tid. Värderingen sker i enlighet med fondbestämmelser och en av styrelsen antagen värderingspolicy. Innehavens värderas utifrån observerbara marknadstransaktioner alternativt kvoterade priser. Fondbolagets styrelse gör bedömningen att värderingen kan göras med god precision. Per den sista december 2023 hade fonden inga svårvärderade innehav.

Riskredogörelse

Följande risker kan vara förknippade med de innehav fonden hade den 31 december 2023:

Marknadsrisk

Att fondens tillgångar utvecklas negativt till följd av ofördelaktig utveckling av kurser, räntor eller andra marknadsvärderingsvariabler. Olika marknadsrisker kan vara ränterisker, valutarisker och volatilitetsrisker.

Kreditrisk

Fonden investerar direkt eller indirekt i obligationer och andra räntebärande instrument. Om en utgivare inte kan betala ränta och nominellt belopp i tid kan obligationen förlora en del av, eller hela sitt värde.

Motpartsrisk

Att en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte leverera värdepapper enligt överenskommelse.

Likviditetsrisk

Att en del av fondens tillgångar är svåra att värdera och omsätta vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris, vilket kan påverka möjligheterna till inlösen i fonden. Olika typer av innehav har olika likviditetsprofil och krav på säkerställande. Detta ställer krav på sammansättningen av fondens innehav, innehavens repobarhet och kassahantering.

Operativ risk

Är risk för förlust på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser kopplade till Excaliburs operativa

verksamhet. Excalibur Asset Management AB har i enlighet med 7 kap. 5 § LAIF valt att täcka yrkesansvarsrisker med extra medel i Bolagets kapitalbas.

Väsentliga händelser under året

Under 2023 beslutade styrelsen i Excalibur Asset Management AB att ansöka hos Finansinspektionen om ytterligare några mindre förändringar i fondbestämmelserna och från och med september fick fonden möjlighet att agera under de uppdaterade fondbestämmelserna. Förändringarna syftade inte till att ändra fondens placeringsinriktning, risknivå eller förvaltningsstil. Förvaltningen bedrivs med samma omsorg om fondandelsägarnas intressen och med samma mål om en god riskjusterad avkastning som tidigare.

I mars 2023 blev Excalibur Fixed Income vinnare av Nordic Hedge Award i kategorin Bästa Nordiska Fixed Income Hedgefond.

Information om ersättningsystem

Styrelsen i Excalibur Asset Management AB har antagit en ersättningspolicy som har till syfte att främja en effektiv riskhantering, gynna Bolagets långsiktiga intressen samt motverka ett överdrivet risktagande. Policyn omfattar alla anställda.

Bolaget betalar fast ersättning till anställda i form av månadslön. Utöver fast ersättning har personal som är anställd inom områdena back- och midoffice eller med internt ansvar för Bolagets kontrollfunktioner, möjlighet till rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen skall basera sig dels på Bolagets intjänning och ekonomiska situation, dels respektive individs ansvar och prestation. Ersättningspolicyn är förenlig med bolagets integrering av hållbarhetsrisker genom att hållbarhetsrisker endast aktualiseras i förvaltningen och att anställda i förvaltningen inte är berättigade till någon rörlig ersättning. Det finns därmed ingen potentiell konflikt mellan Bolagets integrering av hållbarhetsrisker och ersättningspolicyn. Bolaget har sex anställda och har under verksamhetsåret 2023 kostnadsfört 4 miljoner kronor, exklusive sociala avgifter, i sammanlagd ersättning till sina anställda. Av dessa utgör 320 TSEK rörlig ersättning. Ersättningen till Bolagets verkställande ledning och anställda som väsentligt påverkar den alternativa

investeringsfondens riskprofil utgör 1,5 miljoner kronor. Resterande 2,5 miljoner kronor utgör ersättning till övrig personal. Styrelsens ordförande gör årligen en oberoende bedömning av ersättningspolicyn och ersättningsystemen i Bolaget samt bereder styrelsebeslut om rörliga ersättningar. Analysen innehåller också identifiering av eventuella intressekonflikter och vilka åtgärder som vidtagits för att hantera dessa. Bolagets funktion för regelefterlevnad har granskat om Bolagets ersättningsystem överensstämmer med gällande ersättningspolicy utan att ha noterat några väsentliga avsteg.

Information om aktivitetsgrad

Fonden Excalibur Fixed Income är en aktivt förvaltat fond som har en absolut målsättning gällande avkastning. Att förvaltningen har ett absolut avkastningsmål innebär att målsättningen är att generera en positiv avkastning oberoende av hur marknaden utvecklas. Fonden har därför inget relevant jämförelseindex och beräknar därför inte riskmått som aktiv risk.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Excalibur Fixed Incomes underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter, vilket innebär att fonden inte kan sägas främja hållbarhet eller ha hållbara placeringar som mål i sig. Fondens förvaltare integre-

rar hållbarhetsrisker i sina placeringsbeslut rörande investeringar i fonden. Fonden består till största del av obligationer utfärdade eller garanterade av svenska staten, kommuner och bostadsinstitut, eller derivat kopplade till dessa. Excalibur Fixed Income investerar inte i företag som bryter mot internationella konventioner utifrån FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption samt inhumana vapen. Förvaltningen utesluter också vissa sektorer från investeringar. Uppföljning av de länder fonden investerar i sker bland annat genom jämförelse med korruptions- och pressfrihetsindex.

Riskbedömningsmetod

Excalibur Fixed Income använder sig av VaR (Value-at-Risk) som beräknande statistiskt riskmått. Beräkningen sker dagligen och uttrycks i procent av fondförmögenheten. Fondens VaR beräknas via historisk simulering med följande parametrar:

- 99 procentigt ensidigt konfidensintervall
- 1 dags innehavsperiod
- 500 dagars historik

VaR under 2023

2023-12-31	1,95%
Max 2023	1,96%
Min 2023	0,83%
Genomsnitt 2023	1,31%



Emittentexponering

Excalibur Fixed Income har i förekommande fall exponeringar genom fler än en typ av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag inom en och samma företagsgrupp. Per sista december 2023 såg fördelningen ut enligt följande:

Emittent	Andel av fondförmögenheten
SEB	62,2%
SHB och Stadshypotek	44,0%
Danske Bank och Danske Hypotek	14,5%

NYCKELTAL SEDAN START

	Excalibur A	Obligationsindex	3 mån SSVX
AVKASTNING, %			
2023	4,72	4,41	3,11
2022	6,09	-11,93	0,29
2021	4,01	-1,25	-0,27
2020	10,90	1,02	-0,28
2019	0,81	2,38	-0,58
2018	-1,52	1,74	-0,86
2017	0,54	0,13	-0,73
2016	2,04	4,07	-0,35
2015	-2,09	-0,22	0,42
2014	3,53	12,13	0,78
Sedan fondens start (2001-04-01)	185,08	97,69	34,23
Avkastning senaste 3 åren	15,56	-9,19	3,13
Avkastning senaste 5 åren	29,19	-6,08	2,24
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	4,71	3,04	1,30
AVKASTNINGSANALYS			
Bästa kvartalet, 3 år, %	4,4	6,4	-
Sämsta kvartalet, 3 år %	-1,7	-6,2	-
Bästa kvartalet, 5 år, %	7,8	6,4	-
Sämsta kvartalet, 5 år %	-3,8	-6,2	-
Andel negativa kvartal sedan start, %	31,9	38,5	-
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL			
Standardavvikelse 24 månader, %	5,61	7,99	-
Standardavvikelse sedan fondens start	4,86	4,44	-
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,70	0,39	-
Korrelation mellan Excalibur A och angivet index sedan fondens start	-	0,06	-

	Excalibur B	Obligationsindex	3 mån SSVX
AVKASTNING, % ²			
2023	4,72	4,41	3,11
2022 ¹	1,64	-6,12	0,39
Sedan fondens start (2022-03-31)	6,45	-1,98	3,51
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	3,63	-1,13	1,99
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL			
Standardavvikelse sedan fondens start	5,22	7,85	-
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,32	-0,40	-
Korrelation mellan Excalibur B och angivet index sedan fondens start	-	-0,41	-

¹ Avser perioden 2022-03-31 - 2022-12-31

² Ej beaktande av utdelning.

ANDELSÄGARES KOSTNADER EXCALIBUR FIXED INCOME A

Belopp i SEK	I procent av investerat belopp 2023-01-01	
INVESTERING 2023-01-01	1 000 000	
Värdeförändring före kostnader 2023	67 523	6,75 %
KOSTNADER		
•Fast förvaltningsarvode	-10 192	-1,02 %
•Prestationsbaserat förvaltningsarvode	-5 338	-0,53 %
•Transaktionskostnader och övriga avgifter	-4 748	-0,47 %
Värdeförändring efter kostnader 2023	47 246	4,72 %
MARKNADSVÄRDE PER 2023-12-31	1 047 246	104,72 %

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Excalibur Fixed Income A. Kalkylen avser en andelsägare som tecknat andelar i fonden för motsvarande 1 000 000 kronor per 2023-01-01 och har behållit innehavet under hela 2023. Det fasta förvaltningsarvodet debiterades månadsvis i efterskott och beräknades som 1/12 av 1 % av det ingående marknadsvärdet av investerarens fondandelsinnehav varje månad. Det fasta förvaltningsarvodet kommer därför att avvika från 1,00 % mätt som andel av årets ingående marknadsvärde av investerarens fondandelsinnehav och är beroende av fondens värdeutveckling under året. Den prestationsbaserade avgiften är 20 procent av den del av total avkastning, efter avdrag för fast ersättning, som överstiger referensräntan. High water mark tillämpas vilket innebär att Fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning i förhållande till referensräntan från tidigare perioder har återhämtats. Det prestationsbaserade arvodet 2023 uppgick till 0,51 procent.

ANDELSÄGARES KOSTNADER EXCALIBUR FIXED INCOME B

Belopp i SEK	I procent av investerat belopp 2023-01-01	
INVESTERING 2023-01-01	1 000 000	
Värdeförändring före kostnader 2023	50 921	5,09 %
KOSTNADER		
•Fast förvaltningsarvode	-10 072	-1,01 %
•Prestationsbaserat förvaltningsarvode	-5 320	-0,53 %
•Transaktionskostnader och övriga avgifter	-4 688	-0,47 %
Värdeförändring efter kostnader 2023	30 841	3,08 %
MARKNADSVÄRDE PER 2023-12-31	1 030 841	103,08 %
Utdelning sista mars 2023	16 000	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Excalibur Fixed Income B. Kalkylen avser en andelsägare som tecknat andelar i fonden för motsvarande 1 000 000 kronor per 2023-01-01 och har behållit innehavet under hela 2023. Det fasta förvaltningsarvodet debiterades månadsvis i efterskott och beräknades som 1/12 av 1 % av det ingående marknadsvärdet av investerarens fondandelsinnehav varje månad. Det fasta förvaltningsarvodet kommer därför att avvika från 1,00 % mätt som andel av årets ingående marknadsvärde av investerarens fondandelsinnehav och är beroende av fondens värdeutveckling under året. Den prestationsbaserade avgiften är 20 procent av den del av total avkastning, efter avdrag för fast ersättning, som överstiger referensräntan. High water mark tillämpas vilket innebär att Fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning i förhållande till referensräntan från tidigare perioder har återhämtats. Det prestationsbaserade arvodet 2023 uppgick till 0,51 procent. Andelsklassen utdelade 162,63kr/andel den sista mars 2023.

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Belopp i TSEK	2023	2022	2021	2020	2019
Ingående fondförmögenhet 1 januari	837 090	620 546	523 227	1 099 388	1 811 272
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	148 144	216 845	115 441	41 167	53 363
• Andelsinlösen	-112 578	-41 378	-40 199	-661 226	-771 082
• Utdelning	-106	-	-	-	-
Årets resultat	41 282	41 078	22 076	43 899	5 835
Fondförmögenhet i slutet av perioden	913 832	837 090	620 546	523 227	1 099 388

Belopp i TSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Ingående fondförmögenhet 1 januari	3 470 936	4 541 641	6 257 660	5 911 517	5 435 039
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	141 585	64 055	119 547	2 391 825	1 018 979
• Andelsinlösen	-1 766 478	-1 155 847	-1 921 788	-1 878 892	-741 116
• Utdelning	-	-	-	-	-
Årets resultat	-34 771	21 088	86 222	-166 790	198 614
Fondförmögenhet i slutet av perioden	1 811 272	3 470 936	4 541 641	6 257 660	5 911 517

ANDELSVÄRDE EXCALIBUR FIXED INCOME A

Belopp i TSEK	2023	2022	2021	2020	2019
Fondförmögenhet i slutet av perioden	904 246	830 457	620 546	523 227	1 099 388
• Antal utelöpande fondandelar	58 403	56 172	44 529	39 053	91 001
• Andelsvärde, SEK	15 482,78	14 784,28	13 935,67	13 398,00	12 081,04
Totalavkastning	4,7 %	6,1 %	4,0 %	10,9 %	0,8 %

Belopp i TSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet i slutet av perioden	1 811 272	3 470 936	4 541 641	6 257 660	5 911 517
• Antal utelöpande fondandelar	151 139	285 221	375 204	527 535	486 770
• Andelsvärde, SEK	11 984,11	12 169,30	12 104,47	11 862,09	12 144,38
Totalavkastning	-1,5 %	0,5 %	2,0 %	-2,1 %	3,5 %

ANDELSVÄRDE EXCALIBUR FIXED INCOME B

Belopp i TSEK	2023	2022 ¹
Fondförmögenhet i slutet av perioden	9 586	6 632
• Antal utelöpande fondandelar	915	653
• Andelsvärde, SEK	10 477,81	10 164,33
• Utdelning	-106	-
Totalavkastning²	4,7 %	1,6 %

¹ Avser perioden 2022-03-31 - 2022-12-31, d v s från fondens startdatum.

² Ej beaktande av utdelning.

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		93 121	-89 777
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-39 231	44 453
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		5 316	118 494
Ränteintäkter		1 527	290
Valutakursvinster/förluster, netto		-1 838	-13 785
Övriga intäkter		-	-
Summa intäkter och värdeförändring		58 896	59 675
KOSTNADER			
Förvaltningskostnad		-13 453	-16 182
Räntekostnad		-3 083	-655
Övriga kostnader	1	-1 078	-1 761
Summa kostnader		-17 615	-18 597
PERIODENS RESULTAT		41 281	41 077

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	2	1 988 180	1 119 158
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2	8 301	4 071
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2	167 424	188 844
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 163 905	1 312 073
Bankmedel och övriga likvida medel		16 812	30 667
Övriga tillgångar	3	7 744	217 998
SUMMA TILLGÅNGAR		2 188 462	1 560 739
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2	9 572	18 274
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2	165 020	181 108
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2	-	58 389
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		174 592	257 771
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		768	281
Övriga skulder	4	1 099 270	465 597
SUMMA SKULDER		1 274 630	723 649
Fondförmögenhet		913 832	837 090

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet

Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	600	0 %	0	0 %
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0 %	20 274	2 %
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	37 908	4 %	59 651	7 %
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	127 777	14 %	75 357	9 %
Övriga mottagna säkerheter	8 000	1 %	0	0 %
Övriga ställda säkerheter inkl repor	1 085 469	119 %	459 989	55 %

Not 1 ÖVRIGA KOSTNADER

Belopp i TSEK	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31
Transaktionskostnader	-1 078	-1 761
Summa övriga kostnader	-1 078	-1 761

Not 2 FONDENS INNEHAV 2023-12-31 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Skuldförbindelser utfärdade eller garanterade av stater eller kommuner						
Staten 1065	SEK	1,75	2033-11-11	55 000	53 814	5,9 %
Kommuninvest	SEK	0,75	2026-02-04	101 000	97 284	10,6 %
Kommuninvest	SEK	0,75	2028-05-12	400 000	370 396	40,5 %
Kommuninvest	SEK	0,25	2027-11-26	125 000	113 893	12,5 %
Summa					635 387	69,5 %
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut - Säkerställda						
Danske Hypotek	SEK	1	2025-12-17	140 000	134 567	14,7 %
SEB	SEK	1	2024-12-18	416 000	405 793	44,4 %
SEB	SEK	3	2029-12-06	84 000	84 677	9,3 %
Stadshypotek	SEK	1	2025-09-03	406 000	393 174	43,0 %
Summa					1 018 211	111,4 %
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut						
Länsförsäkringar Bank FRN	SEK	5,915	2028-03-01	20 000	20 010	2,2 %
SBAB FRN	SEK	6,947	2026-02-25	38 000	38 582	4,2 %
SBAB FRN	SEK	7,263	2027-04-13	42 000	43 194	4,7 %
SBAB FRN	SEK	7,683	2024-09-05	38 000	38 828	4,2 %
DNB FRN	SEK	7,531	2028-09-14	30 000	30 645	3,4 %
Swedbank FRN	SEK	6,775	2028-06-09	27 000	27 914	3,1 %
Nordea Bank	EUR	3,5	2025-03-12	3 600	39 950	4,4 %
Nordea Bank	USD	3,75	2029-03-01	2 000	16 334	1,8 %
SEB	USD	5,125	2025-05-13	6 200	60 596	6,6 %
SHB	USD	6,25	2024-03-01	800	8 476	0,9 %
Swedbank	USD	7,625	2028-03-17	1 000	10 052	1,1 %
Summa					334 582	36,6 %
Ränterelaterade terminer, börsclearade						
FRA	SEK			-3 000 000	-1 157	-0,1 %
Swedish 5YR Fut	SEK			-523 000	409	0,0 %
Swedish 10YR Fut	SEK			-493 000	714	0,1 %
Euribor Fut	EUR			-100 000	14	0,0 %
3 MONTH SOFR Fut	USD			190 590	-101	-0,0 %
T-Note 2YR Fut	USD			106 800	-210	-0,0 %
T-Note 5YR Fut	USD			76 900	-485	-0,1 %
T-Bond Ultra 30YR Fut	USD			100	1	0,0 %
Summa					-815	-0,1 %
Ränteswapar clearade, OTC						
IRS	EUR			20 000	-28 777	-3,1 %
IRS	EUR			-20 000	40 201	4,4 %
IRS	SEK			-150 000	7 520	0,8 %
IRS	SEK			-150 000	7 543	0,8 %
IRS	SEK			-357 000	17 632	1,9 %

forts. Not 2 FONDENS INNEHAV 2023-12-31 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
IRS	SEK			-350 000	17 317	1,9 %
IRS	SEK			-100 000	5 596	0,6 %
IRS	SEK			-100 000	6 653	0,7 %
IRS	SEK			-100 000	5 920	0,6 %
IRS	SEK			-100 000	10 765	1,2 %
IRS	SEK			100 000	-9 679	-1,1 %
IRS	SEK			500 000	-32 850	-3,6 %
IRS	SEK			250 000	-8 854	-1,0 %
IRS	SEK			100 000	-9 496	-1,0 %
IRS	SEK			250 000	-9 391	-1,0 %
IRS	SEK			-200 000	11 355	1,2 %
IRS	SEK			-250 000	11 501	1,3 %
IRS	SEK			100 000	-7 818	-0,9 %
IRS	SEK			-100 000	11 645	1,3 %
IRS	SEK			200 000	-2 167	-0,2 %
IRS	SEK			-150 000	-4 531	-0,5 %
IRS	SEK			500 000	-6 082	-0,7 %
IRS	SEK			-100 000	-5 587	-0,6 %
IRS	SEK			-100 000	-4 309	-0,5 %
IRS	SEK			-500 000	-23 930	-2,6 %
IRS	SEK			100 000	6 494	0,7 %
IRS	SEK			500 000	25 767	2,8 %
IRS	SEK			-400 000	-9 598	-1,1 %
IRS	SEK			-200 000	307	0,0 %
Summa					23 148	2,5 %
Ränteswapar, OTC						
IRS	SEK			300 000	-9 487	-1,0 %
Summa					-9 487	-1,0 %
Valutainstrument, OTC						
CHF/SEK	CHF			-2 000	88	0,0 %
CHF/SEK	CHF			-2 000	181	0,0 %
EUR/SEK	EUR			-1 366	757	0,1 %
CHF/NOK	CHF			-2 000	442	0,0 %
USD/SEK	USD			-10 800	1 869	0,2 %
USD/SEK	USD			-723	54	0,0 %
EUR/SEK	EUR			-7 200	-85	-0,0 %
					3 306	0,4 %
Valutainstrument optioner, OTC						
FXOption EUR/SEK, säljoption	EUR			-25 000	0	0,0 %
FXOption EUR/SEK, säljoption	EUR			-25 000	0	0,0 %
FXOption EUR/SEK, säljoption	EUR			-15 000	4 910	0,5 %
Summa					4 910	0,5 %
Säkerheter						
Mottagna säkerheter för derivat	SEK				-19 929	-2,2 %
Summa					-19 929	-2,2 %
Summa finansiella instrument, netto					1 989 313	217,7 %
Övriga tillgångar och skulder, netto					-1 075 481	-117,7 %
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET					913 832	100,0 %

Kategorier

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	1 988 180	217,6 %
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	22 333	2,4 %
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-	-
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-	-
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-	-
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-	-
7. Övriga finansiella instrument.	-21 200	-2,3 %
Summa finansiella instrument	1 989 313	217,7 %

Not 3 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Belopp i TSEK	2023-12-31	2022-12-31
Fondlikvidfordran	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	7 744	217 998
Summa	7 744	217 998

Not 4 ÖVRIGA SKULDER

Belopp i TSEK	2023-12-31	2022-12-31
Fondlikvidskuld	0	1
Skuld avseende inlösen per 31 december	13 801	5 509
Övriga kortfristiga skulder	1 085 469	460 087
Summa	1 099 270	465 597

Tilläggsupplysningar om ut- och inlånade värdepapper

TSEK

De största motparterna för utlånade värdepapper

Svenska Handelsbanken AB (publ)	-1 085 469
---------------------------------	------------

De största utfärdarna av säkerheter för utlånade värdepapper

Kommuninvest	-371 056
Stadshypotek	-348 741
SEB Swedish Covered bonds	-312 313
Svenska staten	-53 369

De största motparterna för inlånade värdepapper

0

De största utfärdarna av säkerheter för inlånade värdepapper

0

Det aggregerade resultatet av under året repofinansierade värdepappersinnehav uppgick till -27 861 TSEK, under 2022 var resultatet -5 020 TSEK. Resultatet tillfaller i sin helhet fonden. Löptidsprofilen för reporna är två till fyra veckor. Alla säkerheter är obligationer i SEK. Avveckling och clearing sker bilateralt. Mottagna säkerheter förvaras hos Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

Stockholm den 25 mars 2024
EXCALIBUR ASSET MANAGEMENT AB

DocuSigned by:
Johan Andersson
2D9937646F78481...
Johan Andersson
Ordförande

DocuSigned by:
Alf Thomas Pohjanen
81A25C365381449...
Thomas Pohjanen
Verkställande direktör

DocuSigned by:
Björn Suurwee
D7A4EB9031F249B...
Björn Suurwee

DocuSigned by:
Mls Rune Andersson
B530D346878147F...
Rune Andersson

DocuSigned by:
Julie Bonde
316C154B18194E5...
Julie Bonde



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i fonden Excalibur Fixed Income, org.nr 504400-7630

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Excalibur Asset Management AB, organisationsnummer 556677-7396, utfört en revision av årsberättelsen för Excalibur Fixed Income för år 2023.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Excalibur Fixed Incomes finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

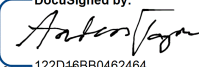
Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 25 mars 2024

KPMG AB

DocuSigned by:

 Anders Isgårde
 122D46BB0462464...
 Auktoriserad revisor

Ordlista och definitioner

Korrelation

Ett statistiskt mått som uttrycker riktningen och styrkan hos ett linjärt samband mellan två tidsserier. Korrelationen antar per definition ett värde mellan +1,0 (perfekt positiv korrelation) och -1,0 (perfekt negativ korrelation). En korrelation på noll indikerar att något samband inte existerar.

Sharpe-kvot

Ett mått på en tillgångs avkastning i förhållande till dess risk. Beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk, definierad som standardavvikelse. En hög kvot anger ett gott utbyte mellan avkastning och risk.

Standardavvikelse

Ett mått på spridningen i en datamängd. I detta sammanhang ett riskmått som förenklat kan sägas mäta hur mycket en tillgångs avkastning i snitt har avvikit från medelavkastningen. Standardavvikelsen är här beräknad på månadsnoteringar uppräknade till årsbasis.

Specialfond

En specialfond är en fond som Finansinspektionens tillstånd att placera med vidare ramar än vad som generellt är tillåtet enligt gällande lagstiftning.

Kontaktuppgifter

Förvaltande bolag:

Excalibur Asset Management AB

Besöksadress:

Birger Jarlsgatan 15, 2 tr, Stockholm

Postadress:

Birger Jarlsgatan 15, 2tr
111 45 Stockholm

Telefon: + 46 8 599 295 10

E-post: admin@excaliburfonder.se

Webbplats: www.excaliburfonder.se

Kontaktpersoner:

Julie Bonde

Louise Möllander